

**КАЗАНСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ, ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ**

Кафедра финансов организации

А.Б. АНКУДИНОВ, Т.Р.ГИЛЬМИЗЯНОВ

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

**Методическая разработка
для проведения семинарских и практических занятий,
организации самостоятельной работы**

Направление 38.03.01
Профиль
Квалификация (степень)

Экономика
Финансы и кредит
Бакалавр

Казань – 2015

*Принято на заседании кафедры финансов организации
Протокол № 12 от 15 апреля 2015 года*

Рецензент:

кандидат экономических наук, ст. преподаватель
кафедры финансов организации КФУ **Э.И. Хайруллина**

Анкудинов А.Б.

Стратегические корпоративные финансы / А.Б. Анкудинов,
Т.Р.Гильмизянов. – Казань: Казан. ун-т, 2015. – 24 с.

Курс «Стратегические корпоративные финансы» представляет собой специальную часть корпоративных финансов, рассматривающую стратегические аспекты финансовой и инвестиционной деятельности современных корпораций. Существенное внимание в ходе изучения дисциплины уделяется анализу эффективности корпоративных инвестиционных проектов с точки зрения максимизации акционерной стоимости, месту и роли реальных опционов в управлении финансами корпорации, методам и инструментам долгосрочного финансирования, корпоративным реорганизациям, стратегическому финансовому планированию.

Методическая разработка включает: вопросы для обсуждения, вопросы, подлежащие самостоятельной проработке студентами, контрольные вопросы, практические задания, вопросы и задания для самостоятельной работы и список литературы по каждой теме.

The course of strategic corporate finance represents an extension of the fundamentals of corporate finance addressing strategic dimensions of financial and investing activities of modern corporations. Considerable attention is paid to capital budgeting as a tool of shareholder value maximization, to the role of real options in corporate financial management, to methods and instruments of long-term financing, to corporate mergers and acquisitions as well as strategic financial planning.

The manual includes discussion questions, review questions, problems as well as bibliography.

© Анкудинов А.Б., Гильмизянов Т.Р., 2015

© Казанский университет, 2015

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
Тема 1. Финансовая стратегия: понятие и основные составляющие.....	6
Тема 2. Стратегические аспекты ценностно-ориентированного управления корпоративными финансами.....	7
Тема 3. Инвестиционная стратегия компании как источник создания акционерной стоимости	9
Тема 4. Финансирование корпорации за счет собственных средств	12
Тема 5. Долговое финансирование как элемент финансовой стратегии.....	14
Тема 6. Политика компании в области структуры капитала	17
Тема 7. Дивидендная политика акционерной компании.....	18
Тема 8. Политика прозрачности и корпоративное управление как составляющие финансовой стратегии.....	20
Тема 9. Стратегические решения в области корпоративных слияний и поглощений	21
Тема 10. Стратегическое финансовое планирование в корпорациях	22

ВВЕДЕНИЕ

Курс «Стратегические корпоративные финансы» представляет собой специальную часть корпоративных финансов, рассматривающую стратегические аспекты финансовой и инвестиционной деятельности современных корпораций. Курс закладывает основы комплексной концепции стратегического управления финансами корпораций с акцентом на создание фундаментальной стоимости для акционеров и ценности для прочих стейкхолдеров.

Существенное внимание в ходе изучения дисциплины уделяется анализу эффективности корпоративных инвестиционных проектов с точки зрения максимизации акционерной стоимости, месту и роли реальных опционов в управлении финансами корпорации, методам и инструментам долгосрочного финансирования, корпоративным реорганизациям, стратегическому финансовому планированию.

Предлагаемая методическая разработка представляет собой вариант известного в мировой образовательной практике документа под названием «Syllabus», однако без привязки к конкретным датам. При электронной рассылке методической разработки эта проблема легко устраняется.

Методическая разработка включает: вопросы для обсуждения, в том числе вопросы, подлежащие самостоятельной проработке студентами, контрольные вопросы, практические задания, задания для самостоятельной работы. При этом целью контрольных вопросов выступает, прежде всего, самоконтроль со стороны студентов уровня освоения и глубины понимания рассматриваемых в курсе проблем. Студентам рекомендуется проработать список вопросов, относящихся к каждой теме заблаговременно, чтобы, если им не удалось найти ответы на вопросы в материалах, заданных для самостоятельной проработки, задать соответствующие вопросы преподавателю.

Изучение вопросов, подлежащих самостоятельной проработке студентами, и выполнение заданий для самостоятельной работы носят обязательный ха-

рактар. Преподавателъ вправе проконтролировать выполнение заданий для самостоятельной работы с выставлением оценки в текущий блок.

Семинарские занятия по курсу «Стратегические корпоративные финансы» проводятся в форме дискуссии, в ходе которой преподаватель выступает в роли модератора, а также резюмирует результаты обсуждения. Наряду с теоретическими аспектами формирования финансовой стратегии на семинарских занятиях рассматриваются практические проблемы применения механизмов и инструментария современных финансовых рынков для формирования стратегии финансирования и оптимизации системы управления финансами хозяйствующих субъектов.

ТЕМА 1. ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ: ПОНЯТИЕ И ОСНОВНЫЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ (1 ЗАНЯТИЕ)

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Понятие финансовой стратегии компании и основные подходы к его определению.
2. Основные составляющие финансовой стратегии и их характеристика.
3. Факторы, определяющие выбор финансовой стратегии компании.
4. Рыночная эффективность и ее влияние на стратегические финансовые решения.
5. Корпоративная стратегия и управление корпоративными финансами.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте понятие и содержание финансовой стратегии компании. Различаются ли понятия финансовой стратегии и стратегии финансирования?
2. Перечислите и кратко охарактеризуйте основные составляющие финансовой стратегии. Почему, на Ваш взгляд, сложно сформировать исчерпывающий перечень элементов финансовой стратегии?
3. Охарактеризуйте основные факторы выбора стратегии финансирования. Выделите факторы экономической и неэкономической природы.
4. Какие базовые концепции финансового менеджмента Вы считаете наиболее значимыми при формировании корпоративной финансовой стратегии? Почему?
5. Каким образом уровень информационной эффективности финансовых рынков влияет на принятие финансовых решений?

Вопросы для самостоятельной работы

1. Стратегические финансы как феномен и объект научных исследований.
2. Концептуальное (на основе базовых концепций финансового менеджмента) обоснование выбора финансовой стратегии.

3. Какова роль концепций рыночной эффективности и бессрочности существования хозяйствующего субъекта в формировании корпоративной финансовой стратегии?

Рекомендуемая литература

1. Анкудинов А.Б. Основы корпоративных финансов: опорный конспект лекций. – Казань: КГФЭИ, 2009. – Гл. 1.

2. Брейли, Р., Майерс, С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. – Гл.18.

3. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – 4-е изд. / Пер. с англ. – СПб.: Питер, 2006. – Часть V.

ТЕМА 2. СТРАТЕГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЦЕННОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОГО УПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫМИ ФИНАНСАМИ (2 ЗАНЯТИЯ)

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Создание фундаментальной стоимости как стратегическая цель управления корпоративными финансами.

2. Источники формирования акционерной стоимости – экономические ренты.

3. Политика компании в отношении нефинансовых стейкхолдеров и создание стоимости.

4. Стратегическое планирование на основе показателей акционерной стоимости.

5. Поддержание долгосрочной жизнеспособности ценностно-ориентированного управления.

Контрольные вопросы

1. Сформулируйте понятие фундаментальной стоимости собственного капитала компании.

2. Каким образом оценивается фундаментальная стоимость? Что выступает источником ее создания?

3. Дайте определение экономических рент. Охарактеризуйте постоянные и временные экономические ренты.

4. Перечислите основных нефинансовых стейкхолдеров компании. Каким образом финансовая и рискованная стратегии компании взаимодействуют с политикой в отношении нефинансовых стейкхолдеров?

5. В чем заключаются особенности стратегического планирования на основе показателей акционерной стоимости?

6. Каким образом организуется поддержание долгосрочной жизнеспособности ценностно-ориентированного управления?

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Стратегическое создание акционерной стоимости как объект научных исследований.

2. Проведите обзор результатов эмпирического тестирования взаимосвязи отдельных аспектов финансовой стратегии компаний и показателей рыночной стоимости.

3. Проведите обзор результатов эмпирического тестирования взаимосвязи политики компаний в отношении отдельных групп стейкхолдеров и показателей рыночной стоимости.

Занятие 2

Вопросы для обсуждения

1. Ценностно-ориентированное управление на основе инвестиций в инновации.

2. Место и роль инноваций в системе факторов стоимости.

3. Продуктовые инновации как источник создания акционерной стоимости.

4. Финансовые инновации и их потенциал в стратегическом создании стоимости.

Контрольные вопросы

1. Обоснуйте взаимосвязь формирования потребности в инновациях и ориентации управления на создание акционерной стоимости.
2. Обоснуйте определяющую роль продуктовых инноваций в создании акционерной стоимости.
3. Дайте определение финансовых инноваций и критически проанализируйте их потенциал в стратегическом создании стоимости.

Задание для самостоятельной работы

Проведите обзор результатов эмпирического тестирования взаимосвязи инвестиций компаний в инновации и показателей финансовой эффективности.

Рекомендуемая литература

1. Анкудинов А.Б., Сафина Л.А. Ценностно-ориентированный менеджмент на основе инвестиций в инновации в условиях эффективных рынков экономического пространства ВТО: монография. – LAP LAMBERT Academic Publishing. Saarbrücken, 2012. – Гл. I.
2. Волков Д.Л. Теория ценностно-ориентированного менеджмента: финансовый и бухгалтерский аспекты. СПб.: Издательский дом Санкт-Петербургского государственного университета, 2006. – Гл. 3.
3. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компании: оценка и управление. – 2-е изд., стер. / Пер. с англ. – М.: Олимп-Бизнес, 2002. – Гл. 2-4.
4. Скотт М.К. Факторы стоимости. / Пер. с англ. – М.: Олимп-Бизнес, 2000.

ТЕМА 3. ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ КОМПАНИИ КАК ИСТОЧНИК СОЗДАНИЯ АКЦИОНЕРНОЙ СТОИМОСТИ (3 ЗАНЯТИЯ)

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Содержание, цели и задачи инвестиционной стратегии компании.

2. Применение анализа чувствительности инвестиционных проектов компании и его ограничения.

3. Дерево решений как инструмент стратегического планирования инвестиций.

4. Оценка стоимости стратегических инвестиций.

Контрольные вопросы

1. Сформулируйте, каким, на Ваш взгляд, обязательным требованиям должна удовлетворять инвестиционная стратегия компании.

2. Какова роль анализа чувствительности инвестиционных проектов в формировании инвестиционной стратегии компании? Какие управленческие решения могут быть приняты на основе результатов такого анализа?

3. Какова роль анализа безубыточности в формировании инвестиционной стратегии компании?

4. Каким образом в инвестиционной стратегии компании можно учесть зависимость будущих инвестиционных решений от принимаемых сегодня?

5. Охарактеризуйте специфику оценки стоимости стратегических инвестиций.

Вопросы для самостоятельной работы

1. Моделирование по методу Монте-Карло как инструмент формирования инвестиционной стратегии компании.

2. Опционы роста как элемент инвестиционной стратегии компании.

Занятие 2

Вопросы для обсуждения

1. Организационные аспекты бюджетирования капитальных вложений.

2. Мониторинг и переоценка инвестиционных проектов после их принятия и в процессе осуществления как элемент инвестиционной стратегии компании.

3. Проблемы использования учетных оценок в стратегическом инвестиционном анализе.

4. Использование показателей остаточного дохода в системе оценки эффективности инвестиционной политики компании.

Контрольные вопросы

1. Перечислите основные проблемы организационного характера, возникающие в ходе бюджетирования капитальных вложений компании.

2. В каких формах проявляется агентский конфликт в процессе бюджетирования капитальных вложений?

3. Укажите основные преимущества и проблемы использования рыночных показателей и показателей остаточного дохода в системе оценки эффективности инвестиционной политики компании.

4. К каким негативным последствиям может привести использование учетных индикаторов в бюджетировании капитальных вложений компании?

Вопросы для самостоятельной работы

1. Проблемы информационного обеспечения процесса бюджетирования капитальных вложений.

2. Основные методы преодоления проблем, связанных с применением рыночных индикаторов и показателей остаточного дохода в системе оценки эффективности инвестиционной политики компании.

Занятие 3

Вопросы для обсуждения

1. Понятия экономической и стратегической стоимости (ценности) бизнеса.

2. Управленческая гибкость как стратегический фактор создания акционерной стоимости.

3. Управление рыночной стоимостью бизнеса на основе применения встроенных опционов.

Контрольные вопросы

1. Перечислите основные отличия понятий экономической и стратегической стоимости (ценности) бизнеса.

2. Каким образом встраиваемые в корпоративные инвестиционные проекты реальные опционы обеспечивают дополнительную управленческую гибкость?

3. Перечислите факторы, влияющие на ценность встроенного опциона.

4. Какими методами можно оценить ценность встроенного опциона?

Задания для самостоятельной работы

Выполните задания 10-13 к гл. 10 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 262-263).

Рекомендуемая литература

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. – Гл. 10,11,12.

2. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компании: оценка и управление. – 2-е изд., стер. / Пер. с англ. – М.: Олимп-Бизнес, 2002. – Гл. 2.

3. Ли, Ченг Ф., Финнерти, Дж.И. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Пер. с англ. – М.: ИНФРА–М, 2000. – Гл. 8,13,21.

4. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: Учебно-практическое пособие. – М.: Дело, 2004. – Гл. 6.

5. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – 4-е изд. / Пер. с англ. – СПб.: Питер, 2006. – Часть II.

ТЕМА 4. ФИНАНСИРОВАНИЕ КОРПОРАЦИИ ЗА СЧЕТ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ (1 ЗАНЯТИЕ)

Вопросы для обсуждения

1. Состав и структура собственных источников финансирования современной корпорации. Экономическая природа собственных средств.

2. Уставный капитал фирмы и его роль в корпоративном финансировании. Вклад в уставный капитал фирмы как опцион на будущие доходы.

3. Нераспределенная прибыль как источник долгосрочного финансирования.

4. Стратегия финансирования на основе внутренних источников; ее преимущества и ограничения.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается экономическая природа собственных средств? Какую функцию они выполняют? Возможна ли деятельность предприятия исключительно на основе использования заемных средств?
2. Почему собственники являются держателями остаточных требований на активы фирмы?
3. Почему вклад в уставный капитал фирмы можно рассматривать, как опцион?
4. Сформулируйте преимущества и недостатки финансирования компании за счет внутренних источников. Что препятствует компании опираться исключительно на собственные средства (средства собственников)?

Вопросы для самостоятельной работы

1. Нормативное регулирование формирования, увеличения и уменьшения уставного капитала коммерческих организаций в России и за рубежом.
2. Первичное публичное размещение акций (Initial Public Offering – IPO). Принятие решения об IPO.

Рекомендуемая литература

1. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ (ред. от 19 июля 2009 г.) // Справочно-правовая система «Гарант».
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. – Гл. 14,15.
3. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс. В 2-х т.: учебное пособие / Пер. с англ. – СПб: Экономическая школа, 2005. – Гл. 14.
4. Ли, Ченг Ф., Финнерти, Дж.И. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – Гл. 15.
5. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – 4-е изд. / Пер. с англ. – СПб.: Питер, 2006. – Гл. 18.
6. Росс С., Вестерфилд Р., Джордан Б. Основы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: Лаборатория базовых знаний, 2000. – Гл. 13.

ТЕМА 5. ДОЛГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ЭЛЕМЕНТ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ (2 ЗАНЯТИЯ)

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Заемные средства, их экономическое содержание и характеристика.
2. Виды корпоративного долгового финансирования, их преимущества и недостатки.
3. Инструменты корпоративного облигационного финансирования, их основные характеристики.
4. Выбор инструментов краткосрочного и долгосрочного заемного финансирования.
5. Оценка стоимости долгового финансирования: временная структура процентных ставок и доходность облигаций к погашению.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение заемных средств. В чем, по Вашему мнению, заключается содержание основного управленческого решения в области привлечения долгового финансирования?
2. Какие основные виды корпоративного долгового финансирования Вам известны? Чем следует руководствоваться корпоративному финансовому менеджеру при выборе конкретного инструмента заемного финансирования?
3. Что представляют собой условия эмиссии облигаций?
4. Что представляет собой субординированный долг?
5. На основе каких критериев осуществляется выбор инструментов краткосрочного и долгосрочного заемного финансирования?
6. Какова роль временной структуры процентных ставок в управлении долговым финансированием корпорации? Что представляет собой «нормальный вид» кривой доходности? Приведите примеры отклонения кривых доходности от нормального вида из недавней отечественной практики.

Вопросы для самостоятельной работы

1. Национальные облигации, зарубежные облигации, еврооблигации.
2. Инновации на рынке облигаций
3. Защитные оговорки, содержание и роль в управлении долговым финансированием. Изменение защитных оговорок.
4. Основные теории временной структуры процентных ставок.

Задания для самостоятельной работы

1. Прокомментируйте популярное в отечественной экономической литературе утверждение о том, что заемные средства привлекаются лишь в случае нехватки собственных.
2. Выполните задания 17-20 к гл. 24 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 648).
3. Выполните задания 3-9 к гл. 25 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 675).

Занятие 2

Вопросы для обсуждения

1. Проектное финансирование, его основные характеристики, преимущества и недостатки.
2. Арендное (лизинговое) финансирование: экономическая природа, преимущества, недостатки, влияние на показатели корпоративной финансовой отчетности.
3. Стратегические мотивы использования арендного (лизингового) финансирования.

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой технология проектного финансирования? В каких случаях она используется? Каким условиям должны удовлетворять денежные потоки по проекту?

2. Какие явные преимущества имеет арендное (лизинговое) финансирование? Какие преимущества можно отнести к мифическим? Почему? Какие недостатки свойственны лизинговому финансированию?

3. Какие мотивы привлечения лизингового финансирования Вы можете выделить для: а) крупной корпорации; б) небольшого семейного бизнеса; в) компании, рынок сбыта продукции которой характеризуется нестабильностью?

Вопросы для самостоятельной работы

1. Роль реальных опционов, встроенных в лизинговые контракты.

2. Проведите сравнение экономического содержания капитального и оперативного лизинга. Можно ли утверждать, что решение об использовании капитального лизинга является стратегическим, а оперативного – нет?

3. Практика применения технологии проектного финансирования в условиях отечественного финансового рынка.

Задания для самостоятельной работы

1. Выполните задание 17 к гл. 25 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 676).

2. Выполните задания 11,13,14,15 к гл. 26 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 696).

Рекомендуемая литература

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. – Гл. 24,25,26.

2. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс. В 2-х т.: учебное пособие / Пер. с англ. – СПб: Экономическая школа, 2005. – Гл. 15,17.

3. Ли, Ченг Ф., Финнерти, Дж.И. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Пер. с англ. – М.: ИНФРА–М, 2000. – Гл. 14,17.

4. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – 4-е изд. / Пер. с англ. – СПб.: Питер, 2006. – Гл. 18.

ТЕМА 6. ПОЛИТИКА КОМПАНИИ В ОБЛАСТИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА (1 ЗАНЯТИЕ)

Вопросы для обсуждения

1. Содержание, цели и задачи политики компании в области структуры капитала.
2. Стратегические аспекты управления структурой капитала. Целевая структура капитала.
3. Структура капитала и акционерная стоимость.
4. Факторы, воздействующие на формирование структуры капитала.

Контрольные вопросы

1. Сформулируйте содержание стратегии фирмы в области структуры капитала.
2. Обоснуйте важность наличия сформулированной в явном виде стратегии фирмы в области структуры капитала.
3. Обоснуйте принципиальную возможность формирования долгосрочной стратегии в области структуры капитала.
4. Охарактеризуйте внешние и внутренние факторы, под воздействием которых происходит формирование структуры капитала фирмы на практике.

Вопросы для самостоятельной работы

1. Факторы, определяющие структуру капитала в условиях развитых и несовершенных рынков.
2. Формирование оптимальной структуры капитала фирмы в условиях финансовой нестабильности.
3. Взаимосвязь структуры активов и структуры капитала фирмы.
4. Прямые налоги как фактор формирования структуры капитала.

Рекомендуемая литература

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. – Гл. 17,18,19.

2. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс. В 2-х т.: учебное пособие / Пер. с англ. – СПб: Экономическая школа, 2005. – Гл. 11,12.

3. Ли, Ченг Ф., Финнерти, Дж.И. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Пер. с англ. – М.: ИНФРА–М, 2000. – Гл. 9,13.

4. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – 4-е изд. / Пер. с англ. – СПб.: Питер, 2006. – Гл. 20.

ТЕМА 7. ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА АКЦИОНЕРНОЙ КОМПАНИИ (1 ЗАНЯТИЕ)

Вопросы для обсуждения

1. Стратегические аспекты выбора дивидендной политики компании.
2. Пассивная и активная политика компании в области выплаты дивидендов.
3. Внешние факторы, определяющие дивидендную политику. Правовое регулирование дивидендной политики.
4. Внутренние факторы формирования дивидендной политики.
5. Выбор формы дивидендных выплат как стратегическое управленческое решение. Дивидендные выплаты в форме выкупа акций и дивидендные выплаты акциями.

Контрольные вопросы

1. Чем обусловлено отнесение дивидендной политики компании к составляющим ее финансовой стратегии?
2. Какие виды дивидендной политики Вам известны? Что стоит за выбором той или иной дивидендной политики?
3. Перечислите внешние и внутренние факторы, под воздействием которых происходит формирование дивидендной политики компании.
4. Какие виды дивидендных выплат Вам известны? Что стоит за выбором той или иной формы выплаты дивидендов?

Вопросы для самостоятельной работы

1. Взаимосвязь дивидендной, инвестиционной и финансовой политик компании.
2. Дивидендная политика акционерных компаний в условиях характерных для трансформационных экономик низкоэффективных финансовых рынков.
3. Дивидендная политика компании и обоснование темпов ее устойчивого роста.

Задание для самостоятельной работы

Выполните задания 9,10,15,16 к гл. 16 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 431-432).

Рекомендуемая литература

1. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ (ред. от 19 июля 2009 г.) // Справочно-правовая система «Гарант».
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. – Гл. 16.
3. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс. В 2-х т.: учебное пособие / Пер. с англ. – СПб: Экономическая школа, 2005. – Гл. 13.
4. Ван Хорн, Дж. К. Основы управления финансами / Ван Хорн, Дж. К. / Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 2003. – Раздел 7.5.
5. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – Гл. 23.
6. Ли, Ченг Ф., Финнерти, Дж.И. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – Гл. 12,13.
7. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – 4-е изд. / Пер. с англ. – СПб.: Питер, 2006. – Гл. 19.

ТЕМА 8. ПОЛИТИКА ТРАНСПАРЕНТНОСТИ И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ КАК СОСТАВЛЯЮЩИЕ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ (1 ЗАНЯТИЕ)

Вопросы для обсуждения

1. Содержание понятия «транспарентность» применительно к информационной политике компании.
2. Зависимость между уровнем транспарентности и рыночной капитализацией компании. Факторы, определяющие эту зависимость.
3. Механизмы корпоративного управления, используемые для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии, как элемент финансовой стратегии.
4. Конфликты заинтересованных сторон, характерные для компаний, функционирующих в условиях формирующегося рынка и корпоративные механизмы их преодоления.

Контрольные вопросы

1. Сформулируйте и обоснуйте Ваш подход к определению содержания понятия «транспарентность» применительно к информационной политике компании?
2. Возможна ли, на Ваш взгляд, зависимость между уровнем транспарентности и рыночной капитализацией фирмы? Если да, то каков характер этой зависимости и какие факторы ее определяют?
3. Какие механизмы корпоративного управления используются для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии?

Задания для самостоятельной работы

Выполните эссе на тему «Политика корпоративной транспарентности в условиях несовершенного рынка».

Рекомендуемая литература

1. Анкудинов А.Б. Основы корпоративных финансов: опорный конспект лекций. – Казань: КГФЭИ, 2009. – Гл. 1.

2. Анкудинов А.Б., Гизатуллин А.В. Актуальные теории корпоративного управления: пособие для самостоятельной работы по курсу «Финансы корпораций» – Казань: КГФЭИ, 2008.

ТЕМА 9. СТРАТЕГИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ В ОБЛАСТИ КОРПОРАТИВНЫХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ (1 ЗАНЯТИЕ)

Вопросы для обсуждения

1. Виды и мотивы корпоративных реорганизаций.
2. Финансовые механизмы корпоративных слияний.
3. Финансирование корпоративных слияний и поглощений.
4. Оценка финансовой результативности корпоративных слияний.

Контрольные вопросы

1. Приведите и дайте критический анализ обоснованных и сомнительных с финансовой точки зрения видов и мотивов корпоративных слияний и поглощений. Чем, на Ваш взгляд, обусловлена низкая эффективность последних?
2. Какие финансовые механизмы корпоративных слияний Вам известны? Проанализируйте их преимущества и недостатки.
3. Каким образом оценивается финансовая результативность корпоративных слияний? Какие проблемы при этом возникают?
4. Каким образом (за счет каких источников) финансируются корпоративные слияния и поглощения?

Задания для самостоятельной работы

1. Выполните обзор нормативного регулирования корпоративных реорганизаций в России.
2. Выполните задания № 16,17,18 на с. 652, 653 к главе 20 книги С. Росса, Р. Вестерфилда и Б. Джордана «Основы корпоративных финансов» 2000 года издания.

Рекомендуемая литература

1. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ (ред. от 19 июля 2009 г.) // Справочно-правовая система «Гарант».
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. – Гл. 33.
3. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс. В 2-х т.: учебное пособие / Пер. с англ. – СПб: Экономическая школа, 2005. – Гл. 24.
4. Ли, Ченг Ф., Финнерти, Дж.И. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – Гл. 22.
5. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – 4-е изд. / Пер. с англ. – СПб.: Питер, 2006. – Гл. 22.
6. Росс С., Вестерфилд Р., Джордан Б. Основы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: Лаборатория базовых знаний, 2000. – Гл. 20.
7. Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях / Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2004.

ТЕМА 10. СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ В КОРПОРАЦИЯХ (1 ЗАНЯТИЕ)

Вопросы для обсуждения

1. Процесс финансового планирования и его этапы.
2. Модели финансового планирования.
3. Применение методов линейного программирования в долгосрочном финансовом планировании.
4. Применение эконометрических методов в долгосрочном финансовом планировании.

Контрольные вопросы

1. Сформулируйте и охарактеризуйте этапы финансового планирования.

2. Что представляют собой модели финансового планирования? Какие системные проблемы возникают при их использовании?

3. Охарактеризуйте основные этапы решения задач, связанных с финансовым планированием, методом линейного программирования.

4. Каким образом уравнения множественной регрессии используются при формировании долгосрочных финансовых планов корпорации?

Задания для самостоятельной работы

Выполните задания № 21, 22, 24, 25 к гл. 29 книги Р. Брейли и С. Майерса Принципы корпоративных финансов 2008 года издания (с. 785-786).

Рекомендуемая литература

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. – Гл. 29.

2. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс. В 2-х т.: учебное пособие / Пер. с англ. – СПб: Экономическая школа, 2005. – Гл. 19.

3. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – Гл. 10.

4. Ли, Ченг Ф., Финнерти, Дж.И. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – Гл. 21.

Методическая разработка

Анкудинов Андрей Борисович,
Гильмизянов Тимур Раисович

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ